

# 中小型科技企业创业融资研究

●袁萍

**摘要:**中小型科技企业面临融资渠道单一,银行贷款困难的问题,影响科技创新及企业长期发展。风险投资虽被公认为解决中小企业融资问题,促进高新技术产业发展的最主要的融资途径,但是目前国内风险投资业尚未真正建立并发挥效用,需要建立起以政府投入为引导多元参与的投资体系,完善风险投资体制,促进中小企业的发展。

**关键词:**中小企业 创业融资 资本市场 风险投资机制

**中图分类号:** F276.3 **文献标识码:** A  
**文章编号:** 1004-4914(2006)02-160-02

21世纪是创新、创业的新世纪,“创业”逐渐成为不断追求卓越的科技工作者、年青一代的梦想。互联网经济所倡导的创新、自由、平等价值观,更是让新生代萌发出最原始的创业需求,努力开启自我实现的大门。

纵观现状,目前我国中小企业已经超过1000万家,占企业总数的99%。它们在促进经济发展的同时,很好地解决了就业问题,为社会稳定作出了贡献。特别是那些科技型中小企业,它们推动了科技创新及科技产业化发展。有资料显示,中国工业总产值的75%,社会就业机能的84%是由中小企业提供。但是,因为中小企业往往自有资金有限,在创业阶段的融资问题成为挡在众多创业者面前的现实障碍。

## 一、我国中小型科技企业创业融资现状分析

1. 企业融资渠道单一,银行贷款难。目前我国融资渠道不畅和资金成本过高严重制约着中小企业的成立、发展和壮大。目前,风

险投资业尚待发展,中小企业除了银行之外几乎没有其他的融资渠道,中小企业融资供应的98.7%来自商业银行,而中小企业获得银行的贷款数量却只占银行贷款总额的7%~8%。商业银行为规避风险,提高贷款的安全性,普遍采取了抵押贷款和担保贷款的形式,这使本来就缺乏资金的中小企业只能望洋兴叹。

中小企业融资难在一定程度上主要表现为贷款难,原因可以从两个方面来分析。从企业方面看,中小企业经营风险大,发展前景不明,贷款抵押担保难。基层银行授信有限,贷款程序复杂繁琐。中小企业申请贷款,手续繁琐,且银行考察评估时间长,实际能实现的贷款非常有限。从银行方面看,银行在信贷管理上重约束、轻激励的理念,使基层银行存在“惧贷、慎贷”的心理。中小企业贷款风险大,银行维护金融债权也比较难。

相对于传统中小企业,科技型中小企业融资处境更为艰难,大致有两方面的原因:一是科技企业投入大,专业性强,风险也更大。中小科技企业在发展初期的风险远远大于一般中小企业,特别是那些尚处于研发阶段或中试阶段的企业,因此更难获得资金的支持。二是科技企业更不容易被一般投资人接受。有好的技术并不代表就有市场和利润,投资人大多不可能将资金投入不熟悉的领域,这就导致有相当多的科技企业不容易得到一般投资人包括银行的支持。

据国家发改委2003年底对中小企业发展较好、信用担保机构较多的省份的调查,中小企业因无法落实担保而被拒贷的比例为23.8%,再加上32.3%因不能落实抵押而被拒贷的,拒贷率超过56%。由于直接融资渠

道缺乏,中小企业发展主要靠自身积累。另外方面,由于我国创业投资体制不健全,缺乏完备法律保护体系和政策扶持体系,影响创业基金的建立和投资的退出,多数中小企业难以通过股权融资。纵观发达国家非正式的权益资本市场、风险投资体系、二板市场的发展,包括各种场外交易市场、技术股权交易市场的发展,很大程度上弥补了中小企业的融资本金缺口。

2. 技术创新企业的高风险特性。技术创新是一项高风险的经济活动,欧洲投资银行20世纪90年代的统计分析表明,技术创新在研究与开发阶段的失败率为70%左右,在创新企业开始阶段的失败率为30%左右,创新企业面临巨大的技术风险和市场风险,高风险使得像银行这样以“安全性”原则行事的资金供应者望而却步,也注定了银行不可能成为高科技企业的主要资金来源。因此,技术创新的中小企业发展需要多元化的投融资渠道来支持。

中小型科技企业自身的高风险,加之创业初期经济实力欠缺,造成企业资信程度普遍较低,对投资是否能成功众多投资人心中没谱。从信贷投资方面说,如果企业的资信程度不能满足信贷要求,银行是不敢盲目投资的,据调查,在商业银行的不良贷款中,中小企业贷款占到70%以上。从风险投资方面来说,一个中小企业的资信如果不能满足风险投资的要求,风险投资家也不敢冒失败的风险去投资。虽然风险投资考虑的风险远大于信贷投资,但谁也不会冒风险去投资明显风险大到难以控制的企业

3. 我国风险投资机制存在的问题。风险投资1946年始于美国,是主要向新创的、成

例一般在10%以下;在创业投资机构上缴的税收中,所得税所占比例又高达70%以上。

在我国,创业投资本身就是一个新生事物,出生的时间不长,缺乏良好的外部环境,如果没有政府的政策优惠,是难以长大成人的。当然,这种政策上的优惠是阶段性的。

3. 进一步完善科技计划管理体系。具体讲,对政府的科技项目实行招投标制度,面向社会公开、公正地选择科研单位;改革科研成果的鉴定办法,实行新的评估验收制度和办法。客观讲,近年来我国对政府的科技项目在申报和鉴定环节上已经进行了较大的改革,之所以成效不大是因为缺乏相应的支持平台。这些内容包括制订科研项目的招投标规定、项目评估的专家委员会组成办法和评估指标体系等技术性的工作。

4. 按现代企业制度的要求,深化科研院所的改制工作。我国对科研院所的改制工作早已开始,基本上是按两个途径进行的,一是鼓励科研院所与大型企业集团结合,成为企业的研发中心,定向研究和直接服务于企业,或者是对应用型科研院所实行企业化改制;二是鼓励科研院所向实业进军,创办科技产业实体,直接实现研发活动和技术产业化的对接。但是,从总体上讲,我国科研院所的改制工作还不能适应经济发展

的需要。主要表现在科研院所的定位不准,合理分工不够,专业性研发中心难以形成;同时,改制后的科研院所与区域经济发展的结合度不够,造成科技成果产业化的步伐缓慢。因此,加大科研院所的改制力度,就是要使科研院所逐步成为企业创新的研发中心和区域创新体系的研发中心,最终实现科研创新主体向企业的转变。

## 参考文献:

1. 刘晓林,黄本笑,吕兵. 21世纪高新技术发展特征及发展对策[J]. 哈尔滨:科技与管理,2000(4)
2. 赵玉川. 我国高新技术的国际差距[J]. 北京:国家行政学院学报,2001(2)
3. 中国创新投资发展研究报告,2004[J]. 北京:中国科学技术促进发展研究中心,2004(8)
4. 徐江平. 河南省洛阳市经济与发展资源的开发研究[J]. 太原:经济师,2002(11)

(作者单位:洛阳市高新技术产业开发区 河南洛阳 471003)

(责编:若佳)

长中的小企业提供资本支持和运营咨询服务的|种投资方式。到20世纪80年代,高技术领域已经成为风险投资的主要对象。风险企业所需资金的来源主要有:富裕家庭和|个人、风险资本、担保资金及商业银行信贷资金。在我国经济结构战略性调整和产业升级的重要时期,发展风险投资是现实的选择,但因风险投资方面还存在严重的制度缺陷,尚未形成健全完善的机制。(1)投资主体错位,产权结构存在缺陷。中国的风险资本存在天生的产权结构缺陷,资金主要来源于政府,投资主体单一化,风险高度集中于发起人|身,投资公司难以按市场机制运作,内部经营管理无法形成有效的激励机制。政府目前既是风险投资机构主要创办者,又是资金主要提供者,|一方面大多数高新技术企业需要风险资金注入,另|一方面民间资本的积极性得不到充分调动,不能使风险投资迅速形成|一个有规模的产业。(2)缺乏完善的法规与政策支持,风险投资退出困难。首先,我国尚未出台风险投资法,风险投资机构的设立、运作和退出缺乏法律依据,缺乏完善的市场化退出渠道是制约我国风险投资业发展的最大障碍。其次,缺乏风险投资所需的激励机制,政府扶持力度不够。现行体制下风险投资的高风险与收益不对称,风险投资人趋于规避风险,满足于获取稳定收益。同时,中介服务体系不健全而形成的信息获取与使用方面的困难同样不利于我国风险投资的发展。(3)风险投资家和风险企业家缺失。我国目前急需具有深厚专业技能、深邃洞察力和战略眼光的风险投资家和具有创业精神的风险企业家。由于风险投资的退出涉及到公司战略、经营管理、投资、财务金融及专业技术等多方面综合专业知识,并要在相关投融资过程中解决|一系列实际操作问题,因而需要风险投资人才既具备专业素养,又要有丰富的实践经验。目前,国内这类高素质的风险投资人才少之又少,已经成立的风险企业的管理者大多由政府部门行政任命,现有僵化的人才培育和激励机制成为制约风险投资管理人才供给的“瓶颈。”

4. 民间资本强烈的投资愿望。现实的经济运行中,居民|一般是最大的盈余部门和储蓄者,而企业往往是最大的亏损部门和投资者。机构投资者、个人投资者对于手中握有的现金,迫切需要找到好的投资渠道,储蓄利率的低下、主板股市的低迷以及房地产市场的炒房团或炒房户,老百姓手中的存款亟需找到好的出路。

|一方面银行贷款审批复杂、获取贷款难;|一方面非法的金融交易由老百姓私底下进行着,流行于国内东南沿海的“地下钱庄”成为小商户之间资金融通的|一种渠道,带有中小企业互助合作的色彩。

到2005年1月31日为止,国内人民币居民储蓄存款余额达到12.22万亿元,人均存款接近万元。在负利率状况下,为什么庞大的民间资金宁可留在银行也不愿意投资于中小企业?原因|一般归纳为:(1)中小企业广泛存在信息不对称,投资者很难把握企业的发展;(2)政府对中小企业权益投资的税收激励不足,投

资者积极性不高。因此探求|条既符合国家整体宏观调控的要求,同时又令老百姓放心投资,而且中小企业可正当获取创业资金的融资之路成为目前亟待解决的问题。

## 二、解决中小型科技企业创业融资难问题的探讨

鉴于目前国内风险投资尚处于初期发展阶段,为更好地解决中小企业的融资问题,除了继续改善国有商业银行针对中小企业创业融资的支持外,应设法建立起以政府为主导的、充分竞争的市场经济模式,逐步形成以政府投入为引导、企业投入为主体、银行贷款为支撑、社会集资和引进外资为补充的多元参与的投资体系,产生政府投入的杠杆效应。具体来讲,需要研究制定促进风险投资发展的税收优惠、风险企业注册、投资公司设立等相关政策措施,完善以民间资本为主的风险投融资机制,从政策上支持养老基金等社会闲散资金参与风险投资,创造条件鼓励保险公司开展风险投资创业业务。同时政府创业资本不仅要参与创业前期投资,也要适当参与当前民间资本不愿或难以参与的其他阶段,以引导民间资本投资前移,发挥政府资金的带头示范作用。

1. 多层次的资本市场体系建设。为更好地为中小企业融资服务,促进我国高新技术产业发展,需要将政府资金、投资公司、风险投资公司、投资银行、商业银行、民营金融机构的资源整合起来,建立起主板市场、创业板市场、场外交易市场、技术产权市场相互配合的多层次资本市场,同时包括那些分散在各地,有能力为各地区各类中小企业普遍提供方便的金融服务的场外交易市场。

针对目前国内中小企业融资困难的实际情况,我国急需|一个初级的资本市场服务于创业企业融资和创业投资。目前,国内缺乏为中小企业服务的金融机构和准金融机构。与国有大中型企业相比,中小企业的融资具有额小、面广、期限短、随机性大等特点,这就导致了对其信贷管理的成本较高、收益较低,这是导致难以从国有商业银行贷款的|一个重要原因。而民营金融机构规模小,机制灵活,管理层级少,运行成本较低,且又扎根基层,能较充分利用地方上的信息存量,低成本地了解到中小企业的经营状况和信用水平,易于克服因信息不对称而导致的交易成本较高这|金融服务的障碍。因此,民营金融机构是支持中小企业发展的|一种有效金融组织形式。|一些发展较好的地区,其发展主要靠民间资本和大量的非正规金融的支持。

另外|一方面,目前国内缺乏多层次的资本市场,我国证券交易被控制在证券交易所范围内,其余场外交易基本上属于非法交易,从而资本市场几乎只有交易所|一个层次。风险资本市场的缺位造成无法促进科研成果转化为生产力,由于所有制歧视和规模歧视,处于早期成长阶段的广大中小企业很难从国有商业银行获得贷款,而主板市场也将它们排除在外,所以私人资本市场、各种场外交易市场对广大中小企业发挥着重要作用。相对于主板市场严格、标准化的合约,各种私人市场上具有较大灵活性和关系型特征的合约具有更强

的解决非对称信息问题的机制,因而可以降低融资壁垒,较好满足那些具有高成长潜力的中小企业的融资需求。

2. 风险投资机制的建立。目前国内风险资金来源有限,资本结构单一,致使风险投资的投融资环节不畅,从而整个风险资本规模不能迅速扩大。在西方发达国家,风险投资资金来源渠道多,且民间资本占绝对主导地位。在我国,由于社会保障体系不健全,没有大规模的养老基金,居民存款成为居民自我保障的基础,他们不可能将其存款大部分投入风险投资基金,需要进|一步完善社会保障体系,解放民间资本。同时,逐渐开放保险、养老等各种基金,开展风险投资业务,建立起民间资本进入风险投资领域的渠道和运作保障机制,从总量上补充风险资本。

从国际上的通行做法看,风险投资主要用于高新技术领域小企业的创新和发展。风险投资除了在|一定时期内获取风险企业的利益分成外,主要靠风险企业成功后,在股市上套现收回投资。需要充分发挥政府对风险投资的引导作用,构建|一个有利于风险投资运作的内部运行机制和优良外部环境,尽快完成创业板市场的建立,完善风险投资的退出机制。在整顿现有风险投资公司和科技投资机构的基础上,明确其经营范围,规范其经营行为,以加快建立风险投资的制度规范。

3. 健全融资配套服务。中小企业的债务融资需要有健全的配套服务,政府应发挥监督协调作用促进改善中小企业融资环境。因此,政府需要在拓宽融资渠道、建立担保体系、设立专项资金、健全服务体系等方面提出明确的措施,积极引导风险投资业的健康发展:(1)加强对中小企业发展的指导和政策协调,根据中小企业发展的需要,强化服务意识,改进服务方式,创新服务手段,加强对中小企业的动态分析、监测,及时向社会公布产业政策、发展规划、投资重点、市场需求等方面的信息。(2)建立健全信用担保体系。支持企业设立商业性或互助性担保机构,鼓励有条件的地区建立商业性或互助性担保机构,鼓励有条件的地区建立中小企业信用担保基金和区域性再担保机构。地方政府应在国家风险投资基金尚未建立的情况下,结合各地方经济发展状况,由政府、中小企业,各自按照|定比例出资,组建中小企业发展担保公司,为中小企业融资提供担保。(3)大力发展中介服务,政府要加大对中介机构的支持力度,按照市场化、专业化、社会化的原则,不断完善社会服务体系,支持发展创业辅导、筹资融资、市场开发、认证认可、信息服务、管理咨询、人才培养等各类社会中介服务机构。协调有关部门,在政策范围内,适当减少抵押贷款收费环节,降低收费标准,减轻企业办理抵押、担保贷款的中介费用负担。(4)政府应在全社会大力构建诚信体系。尽快建立信用征集、查询、评估、披露等为主要内容的企业和个人诚信体系;运用行政、经济、司法等手段,打击、惩戒各种失信行为,让守信者受益,让失信者失利。

(作者单位:厦门大学管理学院 福建厦门 361000) (责编:若佳)